

## 2022 年徽商银行股份有限公司跟踪评级报告

---

项目负责人：温宇琪 yqwen@ccxi.com.cn

项目组成员：帅颖 yshuai@ccxi.com.cn

姚曳 yyao@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 07 月 15 日

## 声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

# 信用等级通知书

信评委函字 [2022]跟踪 2947 号

## 徽商银行股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“19 徽商银行永续债”、“20 徽商银行小微债 01”、“20 徽商银行二级 01”、“21 徽商银行二级 01”和“22 徽商银行小微债 01”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年七月十五日

**评级观点：**中诚信国际维持徽商银行股份有限公司（以下称“徽商银行”或“该行”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 徽商银行永续债”、“20 徽商银行小微债 01”、“20 徽商银行二级 01”、“21 徽商银行二级 01”和“22 徽商银行小微债 01”的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济和行业环境、徽商银行自身的财务实力以及各期债券条款的综合评估之上确定的，肯定了徽商银行经营所在地良好的发展前景、快速灵活的决策机制、收购原包商银行股份有限公司（以下简称“包商银行”）四家分行为业务发展提供更大空间、不断提升的公司治理和风险管理水平等信用优势。评级同时反映了徽商银行面临的诸多挑战，包括贷款质量承压、非标投资占比较高且风险持续暴露、盈利增长面临挑战、核心一级资本补充压力持续存在、流动性管控存在一定压力以及跨区域经营带来的管理、风险控制和人才等方面的挑战等。此外，本次评级也考虑了中央政府和安徽省政府对该行的支持。

### 概况数据

徽商银行（合并口径）	2019	2020	2021
资产总额（亿元）	11,317.21	12,717.01	13,836.62
总资本（亿元）	894.94	1,056.73	1,115.16
不良贷款余额（亿元）	48.15	113.58	116.60
净营业收入（亿元）	312.28	316.47	356.55
拨备前利润（亿元）	168.77	226.04	235.77
净利润（亿元）	100.62	99.21	117.85
净息差(%)	2.42	2.26	2.14
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.16	2.69	2.58
平均资本回报率(%)	12.60	10.17	10.85
成本收入比(%)	21.58	22.38	22.87
不良贷款率(%)	1.04	1.98	1.78
不良贷款拨备覆盖率(%)	303.86	181.90	239.74
资本充足率(%)	13.21	12.12	12.23

注：1.本报告数据来源为徽商银行提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数，2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数，2021 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期末数；2.为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款损失准备；3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：徽商银行，中诚信国际整理

### 正面

- 皖江城市带承接产业转移规划的实施将为安徽省经济增长带来良好的前景，并将进一步缩小与东部沿海地区的差距，为该行提供了良好的经营环境；
- 市场定位明确，战略规划清晰，决策机制灵活，深耕本地市场，在支持政府机构类客户、地方中小企业、民营经济方面具有地缘和人缘优势，在当地具有较高的品牌知名度；
- 通过收购原包商银行四家分行和入股蒙商银行进一步推进跨区域经营，为业务发展提供更大空间；
- 作为港交所上市公司，融资渠道得到进一步的开拓，公司治理和信息披露水平不断提升；
- 建立了较为全面的风险管理架构，风控水平不断提升。

### 关注

- 疫情冲击、房地产调控和收购事项对贷款质量造成一定压力，非标投资占比较高且风险持续暴露，对其风险管理能力和人才队伍建设提出更高要求；
- 息差持续收窄，拨备计提压力较大，盈利增长面临一定挑战，核心一级资本补充压力持续存在；
- 存款结构有待优化，同业资金在负债中占比较高，资产负债存在期限错配，流动性管控存在一定压力；
- 跨区域经营对该行管理能力、风险控制和人才储备提出更高要求。

### 评级展望

中诚信国际认为，徽商银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素：**外部支持意愿下降；宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

**同行业比较**

2021年同业比较表							
银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
宁波银行	20,156.07	1,500.00	10,528.87	8,627.09	196.09	0.77	15.44
南京银行	17,489.47	1,225.65	10,717.04	7,903.22	159.66	0.91	13.54
杭州银行	13,905.65	900.71	8,106.58	5,885.63	92.61	0.86	13.62
徽商银行	13,836.62	1,115.16	7,686.68	6,547.95	117.85	1.78	12.23

注：上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

**本次跟踪债项情况**

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额(亿元)	债券期限	发行时间
19 徽商银行永续债	AAA	AAA	2021/06/22	100.00	--	2019/11/29
20 徽商银行小微债 01	AAA	AAA	2021/06/22	100.00	3 年	2020/04/23
20 徽商银行二级 01	AAA	AAA	2021/06/22	80.00	10 年	2020/09/24
21 徽商银行二级 01	AAA	AAA	2021/10/12	60.00	10 年	2021/10/22
22 徽商银行小微债 01	AAA	AAA	2022/02/09	100.00	3 年	2022/02/25

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 宏观经济和政策环境

**宏观经济：**2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高，输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

**宏观风险：**2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足，经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领

域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

**宏观政策：**2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

**宏观展望：**疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政

策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

## 近期关注

### 疫情与多重风险叠加扰动经济运行，宏观政策实施力度加大，流动性保持合理充裕，为经济发展营造适宜的金融环境，但未来中国经济运行仍面临内外外部多重风险和挑战

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2022年以来，国内疫情反复，同时随着俄乌冲突的升级，全球供应链紧张局势有所加剧，经济运行的内外条件较之去年出现一定恶化。在疫情叠加多重风险因素扰动下，我国经济发展所面临的“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力进一步加大。在跨周期调控的思路下，稳增长政策已经较上年有所加码，货币政策保持稳健同时边际宽松，更加注重结构层面的精准发力，积极财政政策进一步靠前发力，并通过减税降费等措施加大对微观主体的支持力度。2022年以来，国务院以及各地已经出台了一系列进一步的稳增长政策，确定财政、金融、稳链、促需求、保能源安全和基本民生六方面政策措施，加大对遇到困难中小微企业等微观主体的财政、金融支持力度，促进汽车等大宗消费，推动有效投资尽快落地等等，这些措施对于推动经济尽快从疫情中修复、缓解微观主体当前面临的困难具有重要的意义。

展望未来，中国宏观经济仍将不断修复，但同时中国经济运行中仍面临多重风险与挑战。首先，经历了两年多的疫情冲击，国内微观主体的恢复难度加大，同时随着经济的下行和土地财政的弱化，地方政府收支压力进一步加大，叠加债务高位运行风险依旧突出，制约政策稳增长的空间。其次，当前海外生产尤其是与我国出口同质化程度较高的东南亚国家的生产逐步从疫情中修复，对我国出口

带来了挤出效应，我国经济较全球其他经济体的错峰增长优势弱化。最后，俄乌冲突“黑天鹅”的出现进一步加剧了全球地缘政治风险，叠加大国博弈下的全球经济一体化或持续被削弱，使得中国经济运行的外部环境更加复杂严峻。

### 监管政策旨在巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，推进防风险各项工作，确保银行业稳健运行

为巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，监管部门出台包括延长两项直达实体经济货币政策工具实施期限等在内的多项政策，引导银行业稳定有力扩大信贷投放，支持实体经济发展。此外，监管部门继续优化银行业存、贷款利率监管，促进社会综合融资成本稳中有降。在稳增长的同时，监管部门推进防风险各项工作。监管部门持续规范银行业存款竞争秩序，信贷方面则主要围绕房地产行业集中度、互联网贷款、地方政府隐性债务风险防范化解出台多项政策。另外，监管部门高度重视银行业公司治理监管，不断完善相关领域政策并开展专项整治活动，细化关联交易管理要求，补齐有关系统重要性银行监管制度短板，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供制度保障。此外，2022年监管部门发布管理办法规范商业银行预期信用损失法实施的内控机制和管理流程，夯实信用风险拨备管理基础，促进商业银行高质量发展。总体来看，金融监管围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等重点领域持续强化政策发布和专项检查，同时注重提升监管协调、政策落地和管理精细化水平，统筹把握政策实施节奏和力度，对于促进银行业提升服务实体经济质效、确保稳健运行、实现高质量发展起到积极作用。

### 银行业务结构持续优化调整，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

2022年以来银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持，银行金融机构总资产和总负债规模稳健增长，截至2022年3月

末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比增长 8.59% 和 8.50%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，持续加强金融服务，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构不断改善，同业杠杆保持稳定；理财业务基本完成过渡期整改任务，理财子公司逐步成熟，但也面临转型深化压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

**表 1：2019-2021 年及 2022 年 3 月末银行业指标**

	2019	2020	2021	2022.03
总资产（万亿）	290.00	319.74	344.76	357.90
净息差（%）	2.20	2.10	2.08	1.97
资本利润率（%）	10.96	9.48	9.64	10.92
不良率（%）	1.86	1.84	1.73	1.69
拨备覆盖率（%）	186.08	184.47	196.91	200.70
资本充足率（%）	14.64	14.70	15.13	15.02

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2021 年以来，随着实体经济恢复，货币政策逐步回归常态化，但在让利实体经济政策持续推进以及小微贷款领域竞争不断加剧的影响下，银行业净息差持续走低但降幅有所收窄，2021 年银行业净息差同比下降 0.02 个百分点至 2.08%。由于银行业整体资产质量下行压力有所缓解，拨备计提力度减弱推动盈利能力回升，2021 年全行业资本利润率同比上升 0.16 个百分点至 9.64%。不同类型机构间盈利表现仍呈现分化，中小银行净息差持续收窄，而大型银行得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整推动息差趋于平稳。2022 年以来经济下行压力加大，银行业继续坚持减费让利政策，助力实体经济应对疫情冲击，1-3 月银行净息差和资产利润率分别为 1.97% 和 10.92%。

2021 年以来随着实体经济的复苏以及小微企业延期还本付息政策的延续，不良贷款余额增速有所放缓，年末商业银行不良余额较年初上升 1,455 亿元至 2.85 万亿元，在信贷投放增加推动下，不良率较年初下降 0.11 个百分点至 1.73%；拨备覆盖率较年初上升 12.44 个百分点至 196.91%。2022 年一季度，银行业信贷资产质量基本稳定，风险抵补能

力进一步增强，截至 3 月末不良率下降至 1.69%，拨备覆盖率上升至 200.70%。未来仍需关注延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险，同时部分受疫情冲击较大的行业仍存在不良反弹压力。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，疫情等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，银行业各类型机构资产质量分化程度依然明显，中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性水平保持稳健，根据银保监会公开数据，截至 2021 年末银行业流动性比例为 60.32%，较年初上升 1.91 个百分点；截至 2022 年 3 月末，流动性比例上升至 61.22%。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行延展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，随着盈利能力的回升，截至 2021 年末商业银行核心一级资本充足率较年初上升 0.06 个百分点至 10.78%；在使用资本补充工具的推动下，资本充足率较年初上升 0.43 个百分点至 15.13%，但银行资本补充压力仍持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为明显，2021 年以来监管继续支持中小银行通过发行二级资本债和无固定期限资本债券等补充资本，提升风险抵御能力。受到业务发展和利润分配影响，截至 2022 年 3 月末银行业核心一级资本充足率和资本充足率分别为 10.70% 和 15.02%。

### 安徽省工业基础较为雄厚，经济总量保持增长，为银行业务发展提供了较好的基础

近年来，安徽省主动适应经济发展新常态，加快产业结构转型和升级，全省经济总量稳步增长。2021 年，全省实现生产总值 42,959.2 亿元，比上年增长 8.3%，三次产业结构为 7.8:41.0:51.2；一般公共预算收入 3,498.2 亿元，比上年增长 8.8%；全年城镇常住居民人均可支配收入 43,009 元，增长

9.0%，扣除价格因素实际增长 8.0%，农村常住居民人均可支配收入 18,368 元，增长 10.5%，扣除价格因素实际增长 9.8%。

安徽省是我国农业大省，工业基础较雄厚，形成了以煤炭、电力、石油化工、冶金、机械、电子、纺织和建材等为主的工业体系，其皖江城市带被列为承接产业转移的国家级示范区。随着国家供给侧改革、“三去一补一降”和环保政策的推进，该省产能过剩、需求结构升级矛盾及低端产业过剩和中高端短缺等问题凸显。针对这些情况，安徽省将推动煤炭、冶金、化工、建材、纺织、食品等传统产业进行技术改造，对工业技术改造项目给予设备购置补助、贷款贴息等政策支持，落实小微企业税收优惠政策，降低企业成本。未来该省将以合芜蚌地区为依托，开展系统性、整体性、协同性改革创新试验，构建以企业为主体的产业技术创新体系，致力于建设以战略性新兴产业为先导、先进制造业为主导、现代服务业为支撑的现代产业新体系。

近年来，安徽省金融业尤其是银行业保持着良好的发展势头。截至 2021 年末，安徽省金融机构人民币存款余额为 66,271.9 亿元，同比增长 10.6%，人民币贷款余额为 58,151.0 亿元，同比增长 12.9%。

### **凭借在当地的人缘地缘优势和省政府的大力支持、灵活的决策机制和高效的服务，对公业务竞争力较强**

对公存款方面，得益于当地政府及股东的支持，徽商银行一直具有稳定的行政事业单位存款优势。2021 年该行在深化存量客户合作关系的同时，致力于公司存款产品组合应用和创新，加强公司银行业务与私人银行业务联动营销，通过联动投资银行、供应链金融、现金管理、票据、托管等业务，持续拓展企业客户，争取低成本资金留存。但由于疫情持续背景下企业富余资金减少，财政支出增加，且该行持续调整存款结构，主动压降高成本负债，截至 2021 年末，该行公司存款（不含保证金存款）余额较年初下降 1.80%至 4,318.43 亿元，在存

款总额中占比 56.18%，较年初下降 5.50 个百分点。

对公贷款方面，2021 年徽商银行继续服务实体经济发展和地方建设，围绕生产制造、绿色金融、战略新兴产业和产业园区等重点领域增加信贷投放，截至年末，该行科技型企业、制造业和绿色环保企业贷款增速均在 20%以上。同时，该行贯彻乡村振兴战略，积极投放涉农贷款并继续支持城镇化建设，截至年末，乡村振兴系列贷款余额 210.3 亿元，较年初增长约 42%，涉农贷款余额 1,389.4 亿元，较年初增长约 20%；2021 年全年棚改贷款投放规模达 432.63 亿元。截至 2021 年末，该行对公贷款余额（含贴现）较年初增长 18.30%至 4,174.36 亿元，增速受 2020 年疫情期间投放的政策性应急贷款陆续到期影响有所放缓，但仍保持在较高水平，对公贷款在总贷款中占比 63.75%，其中贴现资产同比增长 78.26%至 494.84 亿元。

小微企业金融业务方面，近年来徽商银行推进专业化经营模式改革，通过优化小微客户服务流程，推出线上产品“信 e 贷”、“政采 e 贷”等方式，持续强化对小微企业客户的金融支持。2021 年该行进一步贯彻落实服务小微的监管要求，加大减费让利力度，缓解小微客户融资压力，截至年末，该行国标小微企业贷款余额 2,560.41 亿元，较年初净增 208.55 亿元，其中单户授信 1,000 万元及以下普惠型小微企业贷款余额较年初增长 22.97%至 829.05 亿元，普惠型小微贷款加权平均利率较上年下降 71 个基点。

交易银行业务方面，该行致力于打造本外币一体化的交易银行财资管理平台，满足客户交易全过程的资金管理需求。2021 年该行积极助力政府机构数字化转型，在民生领域搭建多样化场景并为重点行业提供解决方案，现金管理业务年度交易量达人民币 4.93 万亿元，较上年增长 20.36%。此外，2021 年该行继续深耕实体经济产业链场景，聚焦新基建、高端制造、汽车、医药等重点行业，通过推出“融链通”、“供应链 e 贷”、“资产池”等线上产品并加强与央企、国资企业、上市公司和优质民营企业

业等核心企业的业务合作，进一步推进供应链金融业务发展。

徽商银行的投资银行业务主要包括债务融资工具主承销、资产证券化、并购融资等，近年来该行不断丰富投行业务产品，持续推动信用风险缓释工具、票据产品和绿色债务融资工具等产品创新。2021年，该行大力推进债务融资工具承销业务，完成注册债务融资工具35单，注册额度达人民币430亿元，完成债务融资工具发行54单，承销金额人民币214.11亿元，较上年增长9.22%。

国际业务方面，2021年该行继续加快创新产品研发与线上化升级，推出跨境结算“易系列”产品、出口E贷、电子保函等线上化融资产品，不断提升跨境金融综合服务能力，截至年末，该行累计办理跨境结算量109.75亿美元，同比增长26%；代理行渠道建设方面，近年来徽商银行不断完善境外代理行网络架构，截至2021年末，代理行数量645个，主要结算货币的境外清算账户达到14个。总体来看，该行的国际业务有利于该行提高客户忠诚度，但产品仍有待进一步丰富，业务规模和收入贡献仍相对较小。

### **零售业务保持发展，产品、渠道和营销手段日益丰富，整体服务水平持续提升，对该行调整业务结构、稳定存款结构发挥了重要作用**

徽商银行在安徽省拥有广泛的零售客户基础。该行通过打造零售市场营销活动品牌、开展多场景的营销活动、丰富营销组织和模式、创新金融产品和服务、加快渠道和队伍建设、持续推进普惠金融和财富管理体系建设以及零售转型升级等措施，不断夯实业务基础，提升区域竞争力。2021年该行进一步优化客群结构，中高端价值客户稳定增长，截至年末，客户资产在人民币50万元及以上的客户数为22.26万户，较年初增长20.23%。该行聚焦普惠客群、优质客群、价值养老等重点客群，围绕客户资产保值增值、支付结算、消费出行等场景，加快数字化转型，个人储蓄存款保持较快增长，截至

2021年末，该行个人储蓄存款余额为2,928.98亿元，同比增长24.35%，其在存款总额中的占比为38.10%，同比上升5.06个百分点。

个人贷款方面，近年来随着业务转型的推进，个人贷款客户成为该行重点关注客户。该行以“线上化、数字化、智慧化”为驱动，聚焦目标客群，重点打造消费类“快e贷”及经营类“微网贷”两大系列品牌，推广个人消费贷、个人经营贷、微贷、扶贫金融四类业务，推动个人贷款业务持续增长。2021年该行落实国家房地产政策及各项监管要求，个人住房按揭贷款增速有所放缓，加之宏观经济下行和疫情持续背景下经营性贷款需求减弱，同时消费类贷款受互联网贷款新规影响增长放缓，截至2021年末，该行个人贷款余额2,373.59亿元，同比增长7.85%，在总贷款中占比36.25%，其中个人住房抵押贷款余额较年初增长11.12%至1,248.66亿元，在个人贷款中占比52.61%；个人经营循环贷款余额36.89亿元，在个人贷款中占比1.55%；个人非房消费类贷款及信用卡分期余额合计1,088.04亿元，在个人贷款中占比45.84%。

个人财富管理业务方面，该行近年来根据资本市场的变化以及客户日益增长的理财需求持续完善和丰富财富管理产品线，目前个人财富管理业务主要包括个人理财、代销基金、代理保险、代售国债及贵金属等。截至2021年末，该行个人财富管理业务规模（不含直销银行）为人民币2,160.41亿元，较年初增长12.26%。

银行卡业务方面，该行积极开展各类银行卡市场营销活动，持续培养客户的用卡习惯，不断提升客户粘度，推动借记卡业务增长。截至2021年末，该行黄山借记卡保有量为1,758.36万张，卡内存款总额1,548.83亿元，同比增长16.88%，卡均存款0.88万元，同比增长7.32%。徽商银行持续拓展信用卡基础客群，通过完善场景建设、搭建客户成长体系、优化风控模型和预警系统、推进全流程数字化经营等方式，不断提升信用卡业务的品牌影响力和收益贡献度。截至2021年末，该行信用卡累计有

效卡量 242.79 万张，全年有效发卡 21.5 万张。

徽商银行近年来持续扩张、完善和协同网上银行、手机银行等电子银行渠道，强化电子渠道运营管理，分流营业网点压力。针对互联网金融的迅速发展，徽商银行创新移动金融产品功能，丰富手机银行产品体系，并推进自助银行、直销银行建设。该行还积极与第三方支付机构开展创新业务探索，探讨共建互联网金融平台、开展联合营销、推进产品优化。截至 2021 年末，该行拥有手机银行客户 704.93 万户，全年手机银行交易金额 16,755.75 亿元，同比增长 27.85%。直销银行方面，近年来该行直销银行逐步向以互联网贷款为创收中心的发展模式转变，从核心客户、资产投放、创利中收、线上自主风控等角度出发，推进互联网贷款业务发展。截至 2021 年末，该行直销银行账户数 2,417.60 万户，各项贷款余额 66.62 亿元。

### **调整投资结构，增加标准化债券配置力度，压降非标投资规模，但非标投资占比仍较高，同时较大的市场资金融入力度对该行资产负债管理及风控能力提出更高要求；理财净值化转型全面完成**

同业业务方面，2021 年在市场资金利率下行环境下，该行加大同业资金融入力度，截至年末，该行同业负债余额（扣除保险公司存款）较年初增长 26.25% 至 1,900.44 亿元，发行的同业存单余额较年初增长 5.08% 至 1,457.57 亿元，二者合计在总负债中占比 26.40%，较年初上升 1.59 个百分点。2021 年该行根据市场利率变化情况调整资产配置比例，截至 2021 年末，对同业债权余额 332.39 亿元，较上年末增长 97.57%，在总资产中占比 2.40%，同比上升 1.08 个百分点。

证券投资方面，截至 2021 年末，该行证券投资余额 5,432.09 亿元，同比增长 6.40%，占资产总规模的 39.26%。从投资结构来看，2021 年该行加大对国债和地方政府债的配置力度，增加企业债投资以满足客户综合金融需求，并把握市场机会，积极参与二级市场交易，提升交易价差收益，年末债券

投资余额同比增长 16.85% 至 2,712.04 亿元，在证券投资中占比同比上升 4.47 个百分点至 49.93%，其中政府债券和金融债券余额合计同比增长 6.16% 至 2,168.84 亿元，在证券投资中占比 39.93%；企业债余额较年初大幅增长 95.32% 至 543.20 亿元，在证券投资中占比 10.00%；同时，该行按照监管要求压降资产管理计划、信托计划等非标准化产品投资规模，截至年末，上述产品余额较年初下降 2.66% 至 2,612.72 亿元，在投资资产中的占比 48.10%，较年初下降 4.47 个百分点，但仍处于较高水平。

理财业务方面，2021 年该行按照监管要求完成资管新规过渡期整改，有序推进行内理财产品向徽银理财有限责任公司转移，截至年末，母公司尚存符合资管新规要求的净值型理财产品余额 111.55 亿元。截至 2021 年末，该行理财产品余额为 2,252.25 亿元，同比增长 11.59%，均为净值型产品，以个人理财产品为主。该行理财资金主要投向货币市场工具、债券以及信贷资产等，理财产品涉及非标准化债权投资 148.39 亿元，占理财产品余额的 6.59%。

## **财务分析**

### **成本费用管控良好，在盈利资产规模和非息收入快速增长的推动下，净利润实现回升，但息差持续收窄及较大的拨备计提压力仍对盈利造成不利影响**

徽商银行近年来业务稳步发展，盈利资产规模持续增长。2021 年受减费让利政策导向、市场利率下行以及高成本的定期存款和同业融入资金占比提升等因素影响，该行净息差同比下降 0.12 个百分点至 2.14%。但在盈利资产规模增长的推动下，该行全年实现净利息收入 268.56 亿元，同比小幅增长 4.29%。非利息收入方面，受预期收益型等理财产品退出，相应收益清算结转影响，该行代理理财业务等手续费净收入增长较快；同时有效处置原包商银行不良资产包获得了一定超额收益，并且在对蒙商银行等联营企业投资收益上升的推动下，该行投资净收益实现大幅提升。在上述因素共同作用下，该行全年实现非利息净收入 87.99 亿元，同比大幅增

长 49.26%。受上述因素共同影响，2021 年该行实现净营业收入 356.55 亿元，同比增长 12.67%。

经营效率方面，随着业务规模的扩张，该行员工薪酬等营业费用同步增长，2021 年成本收入比较上年略升 0.49 个百分点至 22.87%，仍处于同业较好水平。此外，由于对部分大额违约投资全额计提减值，且随着投资资产质量下迁以及表外业务规模的增长，2021 年该行计提非信贷资产信用减值损失 35.29 亿元，较上年增加 18.95 亿元。受上述因素共同影响，该行实现拨备前利润 235.77 亿元，同比增长 4.30%；拨备前利润/平均风险加权资产为 2.58%，同比下降 0.11 个百分点。

贷款拨备计提方面，由于不良增长放缓，该行全年计提的贷款信用减值损失同比减少 5.15% 至 100.19 亿元，在拨备前利润中占比较上年下降 4.23 个百分点至 42.50%，但整体拨备计提力度仍然较大。此外，由于增持国债等免税资产，当年所得税费用有所减少。受上述因素共同影响，2021 年该行实现净利润 117.85 亿元，同比增长 18.79%；平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.89% 和 10.85%，分别较上年上升 0.06 和 0.68 个百分点。

**疫情和房地产调控背景下，不良贷款增长压力依然存在，保持较大的处置力度，不良率有所下降，非标投资占比较高且部分风险暴露，加大信用风险管理难度；未来宏观经济持续下行，该行资产质量仍存在向下压力；并需持续关注承接原包商银行资产质量变化和风险资产处置化解情况**

从资产结构上看，截至 2021 年末，该行信贷资产净额、对央行及同业债权、证券投资资产分别占总资产的 45.41%、8.19% 和 39.26%。该行同业交易对手方主要为国有大型银行、股份制银行以及规模较大的城商行，非银机构以租赁公司和消费金融公司为主。截至 2021 年末，该行同业资产减值准备余额为 5.26 亿元。

证券投资方面，截至 2021 年末，该行证券投资余额较年初增长 6.40% 至 5,432.09 亿元，其中安全

性较高的政府债券和金融债券合计在证券投资中占比 39.93%；企业债券占比 10.00%，其中公开市场发行的企业债券级别主要集中在 AA 级及以上；非保本理财产品占比 2.61%，为集合型非保本理财，底层主要投向利率债和同业存单，发行方以国有商业银行为主；信托产品、资产管理计划合计在证券投资中占比 48.10%，投资标的主要包括信贷类资产、债券及票据资产等，其中对于类信贷的通道类业务，客户均为该行自有客户且以经营所在区域平台公司和国有企业为主，票据资产以国有大型商业银行、股份制银行以及大型城商行和农商行承兑或贴现为主，该行对合作的信托、证券和基金公司均实行评级准入制度，同时对类信贷资产参照信贷业务进行统一授信管理。截至 2021 年末，该行 103.84 亿元金融投资处于预期信用损失模型阶段三，较年初增加 9.98 亿元，5.64 亿元金融投资处于阶段二，较年初减少 28.93 亿元，其余投资资产均处于阶段一或不适用阶段分类，投资资产的减值准备余额为 142.96 亿元。总体来看，该行非标投资比重较大，此类资产单户金额较高、有效抵质押物较为有限，且在宏观经济下行环境下违约风险不断上升，相关资产质量需保持密切关注。

信贷资产方面，由于经济持续下行、当地传统产业产能过剩，依附于传统产业的上下游企业受到较大冲击，竞争力不强的低技术、低附加值和低利润中小企业经营风险不断上升。同时 2021 年以来在疫情反复和房地产调控背景下，中小客户经营难度进一步加大，房地产相关企业融资困难，项目资金链断裂，加之受原包商银行四家分行的大额贷款风险持续暴露影响，该行不良增长压力依然存在。2021 年该行新增不良主要集中在房地产业、商务及服务业和建筑业。为此该行保持较大的处置力度，全年核销不良贷款 34.38 亿元，并向第三方转让不良贷款 4.26 亿元。截至 2021 年末，该行不良余额为 116.60 亿元，较年初增长 3.02 亿元；不良率为 1.78%，较年初下降 0.20 个百分点。该行存量不良贷款主要集中在制造业和商业及服务业，二者合计

占不良贷款总额的 67.73%，区域上集中在安徽地区，原包商银行四家分行地区不良贷款为 34.56 亿元，较年初增长 15.85 亿元。未来宏观经济持续下行，仍需密切关注承接原包商银行资产质量和风险资产处置化解情况。

拨备覆盖方面，由于不良余额增长放缓，且该行保持较大的拨备计提力度，截至 2021 年末，该行拨备覆盖率为 239.74%，较年初上升 57.84 个百分点；不良贷款/(资本+贷款损失准备)为 8.36%，较年初下降 0.63 个百分点。考虑到收购的原包商银行资产风险不断暴露且不良资产包处置工作尚未完成，未来该行仍面临较大的拨备计提压力。

从贷款行业分布来看，徽商银行引导信贷资源服务实体经济，积极推动信贷资源向小微企业倾斜，推进绿色信贷，实施地方政府平台、房地产、产能过剩行业限额管理。截至 2021 年末，该行的贷款行业分布主要集中于公用事业、制造业和商业及服务业，三者贷款总额中的占比分别为 23.14%、9.79%和 9.03%。房地产贷款方面，该行房地产开发贷款全部上收总行审批，并对开发商实行名单制准入，截至 2021 年末，建筑业、房地产业和个人住房抵押贷款合计占比 28.07%，房地产相关行业敞口较大，近年来宏观调控政策持续出台，相关行业风险需保持关注。截至 2021 年末，该行地方政府融资平台贷款约为 908 亿元，占贷款总额的 13.87%。从客户集中度来看，由于资本规模较大，且受自身客户定位影响，该行贷款客户集中度处于较低水平。从贷款的担保方式看，该行以抵质押方式发放的贷款占比较高，截至 2021 年末，该行抵质押贷款占比 54.25%，抵押物主要为房产和土地，所抵押的房产及土地均由具备二级房地产估价资质的评估公司估值，并限制抵押率最高不超过 70%；质押物主要为存单和应收账款。抵质押方式虽然有助于在一定程度上缓释信用风险，但在宏观经济下行时期，抵质押物面临一定的市场风险。该行与担保公司合作保持相对审慎，目前开展合作的对象主要为政府背景的担保公司，保证金比例一般为 10-20%，2021 年

末保证贷款占比 17.41%。此外，近年来该行不断优化线上渠道，加大线上信用贷款营销力度，2021 年末信用贷款占比上升至 20.79%。

**存款稳定性有待提升，对市场资金依赖度较高，资产负债存在期限错配，面临一定的短期流动性管控压力，但考虑到该行交易对手较为广泛且市场融资能力较强，整体流动性风险仍较为可控；利润留存增加和发行二级资本债券推动资本充足水平有所提升，但核心一级资本补充压力仍持续存在**

徽商银行的资金主要来源于客户存款和同业资金融入。截至 2021 年末，该行总存款在总融资中占比 62.21%，较年初下降 0.75 个百分点。从存款结构来看，该行以公司存款和定期存款为主，个人存款占比虽逐年提升，但基础仍较为薄弱，截至 2021 年末，公司存款和定期存款在总存款中分别占比 56.18%和 50.99%，存款稳定性仍有待提升。

从资产负债结构来看，由于存款增速放缓，截至 2021 年末，该行总贷款/总存款较年初上升 4.83 个百分点至 85.19%。该行证券投资中政府债券、金融债券和同业存单合计占比 40.03%，流动性相对较弱的信托产品和资产管理计划合计占比 48.10%，同时由于 2021 年增加市场资金融入规模，年末同业负债（扣除保险公司存款）和发行的同业存单在总负债中合计占比较年初上升 1.59 个百分点至 26.40%，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标有所上升，处于较弱水平。从资产负债的期限结构来看，该行贷款中政府项目和房地产相关贷款比重较大，且投资以长期限的债券和非标投资为主，而存款中活期存款占比较高，对短期同业资金依赖度较大，截至 2021 年末，该行一年以内的非衍生金融资产占比 34.72%，一年以内的非衍生金融负债占比 70.83%，且 1 个月以内和 3 至 12 个月的流动性缺口较大，面临一定的短期流动性风险管控压力。但考虑到该行交易对手广泛且市场融资能力较强，整体流动性风险较为可控。

近年来徽商银行通过增资扩股、发行优先股和

资本补充债券方式补充资本。2021 年由于盈利能力保持稳定，且该行未对普通股股东进行现金股利分配，利润留存明显增加，截至年末，该行核心一级资本充足率为 8.45%，较年初上升 0.41 个百分点；该行于 2021 年 11 月赎回 4,440 万股境外优先股，赎回价格总额为 9.37 亿美元，同时当年发行 60.00 亿元二级资本债券，年末资本充足率为 12.23%，较年初上升 0.11 个百分点。但随着业务规模的不断扩张，该行核心一级资本补充压力仍将持续存在。

## 外部支持

**考虑到该行在全国和安徽省金融体系中的重要性、中央政府和安徽省政府的支持记录，中诚信国际认为中央政府和安徽省政府具有意愿和能力在有需要时对该行给予支持**

近年来安徽省经济保持较快增长，综合经济实力不断提升。徽商银行在安徽省金融体系中具有重要地位，截至 2021 年末，该行存、贷款在安徽省的市场份额分别为 13.65%和 10.04%。随着业务规模的不断增长，该行资产规模已位居全国城市商业银行前列，此外，收购原包商银行四家分行将扩大该行经营区域范围，为业务进一步发展创造空间。综合来看，该行在全国金融体系中具有一定的系统重要性。

2005 年，在安徽省政府的主导下，徽商银行完成省内 13 家城商行和城市信用社的联合重组，并引入多家安徽省属企业作为股东。2020 年 12 月，该行向存款保险基金管理有限责任公司（以下简称“存保基金”）及安徽省交通控股集团有限公司共计非公开发行 17.35 亿股内资股，募集资金 98.94 亿元，发行完成后存保基金成为该行除香港中央结算（代理人）有限公司外的第一大股东，持股比例为 11.22%，该行前十大股东当中安徽省及下属市级国有法人合计持有该行 27.88%的股份。

考虑到该行在全国和安徽省金融体系中的重要地位以及安徽省政府在合并组建、业务拓展与资本补充等方面对该行的支持记录，中诚信国际认为

中央政府和安徽省政府具有意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持徽商银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 徽商银行永续债”、“20 徽商银行小微债 01”、“20 徽商银行二级 01”、“21 徽商银行二级 01”和“22 徽商银行小微债 01”的信用等级为 **AAA**。

**附一：徽商银行股份有限公司 2021 年末前十大股东持股情况**

序号	股东名称	股份(亿股)	占比(%)
1	香港中央结算(代理人)有限公司	34.75	25.02
2	存款保险基金管理有限责任公司	15.59	11.22
3	安徽省能源集团有限公司	8.43	6.07
4	安徽国元金融控股集团有限责任公司	8.38	6.03
5	安徽省信用担保集团有限公司	8.28	5.96
6	安徽省交通控股集团有限公司	6.92	4.98
7	中静四海实业有限公司	5.06	3.64
8	合肥兴泰金融控股(集团)有限公司	3.78	2.72
9	芜湖市建设投资有限公司	2.94	2.12
10	建信信托有限责任公司	2.48	1.79
	<b>合计</b>	<b>96.61</b>	<b>69.55</b>

## 附二：徽商银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2019	2020	2021
现金及对中央银行的债权	91,971.25	98,384.20	81,330.61
对同业债权	47,643.26	16,824.16	33,238.89
证券投资	477,254.36	510,526.96	543,208.51
贷款总额	463,985.12	572,953.64	654,795.12
减：贷款损失准备	(14,629.85)	(20,660.19)	(27,953.42)
贷款净额	450,419.78	553,399.16	628,305.70
关注贷款	6,996.00	6,852.00	13,629.00
不良贷款（五级分类）	4,815.00	11,358.00	11,660.00
总资产	1,131,721.24	1,271,700.70	1,383,661.83
风险加权资产	807,541.93	874,345.83	949,831.16
存款总额	593,834.10	712,953.10	768,667.66
向中央银行借款	40,688.55	69,583.28	65,380.36
对同业负债	198,003.66	169,283.83	218,708.60
借款及应付债券	183,242.71	180,635.70	182,887.99
总负债	1,042,227.61	1,166,028.06	1,272,146.18
总资本（所有者权益）	89,493.63	105,672.64	111,515.65
净利息收入	25,340.75	25,752.20	26,856.45
手续费及佣金净收入	3,549.21	3,616.55	4,430.59
汇兑净损益	122.27	(245.77)	67.40
公允价值变动净收益	(304.81)	(61.83)	(172.79)
投资净收益	2,528.36	2,712.14	4,352.60
其他净收入	(8.23)	(126.19)	121.04
非利息净收入	5,886.80	5,894.89	8,798.85
净营业收入合计	31,227.55	31,647.09	35,655.31
业务及管理费用（含折旧）	(6,737.98)	(7,084.10)	(8,155.52)
拨备前利润	16,876.95	22,604.03	23,576.63
贷款损失准备支出	(4,580.56)	(10,563.39)	(10,019.10)
税前利润	12,300.82	12,082.70	13,537.32
净利润	10,061.60	9,921.38	11,785.20

注：2019年末、2020年末和2021年末对同业负债中包含的保险公司存款分别为258.98亿元、187.48亿元和286.65亿元。

**附三：徽商银行股份有限公司主要财务指标**

财务指标	2019	2020	2021
<b>增长率(%)</b>			
贷款总额	21.54	23.49	14.28
不良贷款	20.98	135.89	2.66
贷款损失准备	21.64	41.22	35.30
总资产	7.73	12.37	8.80
总资本	27.34	18.08	5.53
存款总额	4.92	20.06	7.81
净利息收入	41.04	1.62	4.29
拨备前利润	9.70	33.93	4.30
净利润	13.56	(1.39)	18.79
<b>盈利能力(%)</b>			
净息差	2.42	2.26	2.14
拨备前利润/平均风险加权资产	2.16	2.69	2.58
拨备前利润/平均总资产	1.55	1.88	1.78
平均资本回报率	12.60	10.17	10.85
平均资产回报率	0.92	0.83	0.89
平均风险加权资产回报率	1.29	1.18	1.29
非利息净收入占比	18.85	18.63	24.68
<b>营运效率(%)</b>			
成本收入比	21.58	22.38	22.87
资产费用率	1.32	0.75	0.91
<b>资本充足性(%)</b>			
核心一级资本充足率	8.85	8.04	8.45
资本充足率	13.21	12.12	12.23
资本资产比率	7.91	8.31	8.06
<b>资产质量(%)</b>			
不良贷款率	1.04	1.98	1.78
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.55	3.18	3.86
关注贷款/不良贷款	145.30	60.33	116.89
不良贷款拨备覆盖率	303.86	181.90	239.74
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	123.87	113.46	110.54
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.62	8.99	8.36
贷款损失准备/总贷款	3.15	3.61	4.27
最大单一客户贷款/资本净额	2.75	3.31	3.03
最大十家客户贷款/资本净额	17.15	20.02	20.23
<b>流动性(%)</b>			
高流动性资产/总资产	29.87	28.40	25.69
总贷款/总存款	78.13	80.36	85.19
(总贷款-贴现)/总存款	74.45	76.47	78.75
净贷款/总资产	39.80	43.52	45.41
总存款/总融资	58.46	62.96	62.21
(市场资金-高流动性资产)/总资产	7.42	4.58	8.06

## 附四：银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
拨备前利润	税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整
非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
净营业收入	净利息收入+非利息净收入
非利息费用	营业费用(含折旧)+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出
盈利资产	现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(交易性金融资产、债权投资、其他债权投资与其他权益工具投资之和)
净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
成本收入比	业务及管理费用(含折旧)/净营业收入
资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+其他债权投资+其他权益工具投资
市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券
总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+存款总额
资本充足性	资本资产比率
	股东权益(含少数股东权益)/资产总额

## 附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。